

研究报告

2018 年第 9 期

2018.2.8

报告负责人：
周月秋 殷红

报告执笔：
宋 玮 郭可为 吕振艳
张静文 邱牧远 杨 光

邮箱：
wei.songcsjr@icbc.com.cn

全球内生增长渐强 量宽收紧大势所趋

——2017 年国际宏观经济走势分析及 2018 年展望

要点

- 2017 年，美国经济内生性增长有所增强，欧洲经济超预期复苏，日本经济增长提速，新兴市场整体保持快速增长但分化加剧。全球货币政策趋于收紧，国际金融监管趋严，欧洲政治风险此起彼伏，英国脱欧进入关键期。朝核危机急剧恶化，推高全球地缘政治风险。全球主要经济体货币兑美元汇率总体升值；全球股市整体上扬；国际油价先抑后扬。
- 展望未来，美国经济增长有望继续引领发达市场，欧洲经济或将稳步增长，日本经济下行压力较大，新兴市场增长仍将加速，但需谨防资本外流和贸易保护的冲击。美元未来或将继续弱势，全球股市未来震荡调整概率较大，国际原油未来上行阻力将有所增大。
- 我行关注点及建议：全球货币政策加快收紧给国际市场带来的短期冲击与中长期影响；美国税改动态及其对我行的潜在影响；欧洲政治风险及英国脱欧的演化进程，及时研判对欧洲和全球的影响；新兴市场面临的资本外流、汇率贬值和贸易保护等冲击；敏感地区地缘政治风险演化态势。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

2017 年，全球经济加速复苏，美欧日等发达经济体同步快速增长，中国和印度增长引领新兴经济体，巴西、俄罗斯摆脱衰退，以美国为代表的发达经济体货币政策趋紧，而大部分新兴市场货币政策稳中偏松，国际金融市场波动幅度有所加大，美元汇率大幅贬值，非美货币汇率、全球股市、原油和黄金价格均整体向好。展望 2018 年，全球经济增长动能有望进一步释放，但美国引领全球货币政策趋向收紧、贸易保护主义继续抬头及地缘政治动荡等新旧因素仍对全球持续复苏构成不容忽视的下行风险，新兴市场或将面临更为严峻的挑战。

一、全球经济 2017 年回顾与 2018 年展望

2017 年，美国经济内生性增长有所增强，欧洲经济超预期复苏，日本经济增长提速，新兴市场整体保持快速增长但分化加剧。根据国际货币基金组织（IMF）的预测，2018 年全球经济增长有望从 2017 年的 3.7% 提升至 3.9%，其中发达经济体和新兴经济体分别增长 2.3% 和 4.7%。美国经济增长有望继续引领发达市场，欧洲经济或将稳步增长，日本经济下行压力较大，新兴市场增长仍将加速，但需谨防资本外流和贸易保护的冲击。

表 1 全球主要经济体经济增速及预测

单位：%

	2017					2018
	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	全年	
美国	1.2	3.1	3.2	2.7	2.3	2.7
欧元区	2.1	2.4	2.6	2.4	2.4	2.2
德国	2.1	2.3	2.8	2.9	2.5	2.3
英国	2.1	1.9	1.7	1.3	1.7	1.5
日本	1.0	2.5	2.5	1.2	1.8	1.2
印度	6.1	5.7	6.3	7.0	6.7	7.4
巴西	0	0.4	1.4	2.4	1.1	1.9
俄罗斯	0.5	2.5	1.8	1.9	1.8	1.7
发达经济体	——	——	——	——	2.3	2.3



新兴市场	——	——	——	——	4.7	4.9
全球	——	——	——	——	3.7	3.9

注：表中阴影部分为预测数据。

资料来源：Bloomberg，IMF，中国工商银行城市金融研究所，下同。

（一）美国内生增长强劲，加息节奏渐快

2017 年，在制造业快速扩张、居民消费较为旺盛、失业率屡创新低、房地产市场持续回暖等因素提振下，美国经济的内生增长较为强劲，前三季度 GDP 环比折年率分别为 1.2%、3.1%、3.2%，第四季度预计可达 2.7%。美国经济增长动力有四方面：一是居民消费稳定向好。美国 1-11 月零售销售额的平均增长率达到 4.2%，对美国经济的稳定复苏提供了强大的动力。二是制造业发力增长。1-11 月制造业新增订单均平均同比增长率达到 4.1%，工业总体产出指数月均增长 1.8%，产能利用率由 1 月的 75.86% 提升至 11 月 76.92%，达到了 2008 年全球金融危机以来的最高值，显示了美国工业向好发展的趋势。三是 2017 年房地产行业持续回暖态势不改，房屋需求与供给均保持增长，房价维持稳定低速上涨。四是出口延续了良好的增长态势，1-11 月份平均同比增长率为 5.6%。在经济基本面向好的形势下，美国经济接近充分就业，通胀也保持较好水平。2017 年 12 月失业率降至 4.1%，是 2000 年 12 月以来的最低点。与此同时，美国 2017 年的 CPI 同比增长基本稳定在 2% 的通胀水平，其中 12 月年率达到 2.1%。预计 2017 年 GDP 增速由 2016 年的 1.5% 提升至 2.3%。

展望 2018 年，特朗普政府推出了包括减税、放松金融监管、增加财政支出及促进出口等一系列的经济刺激计划，2018 年税改法案首先落地实施，有助于降低美国企业税负，刺激私人投资，吸引资金回流美国，有望提升美国 GDP 增速 0.35 个百分点。但美联储加息缩表过快、美国政策执行面临较大不确定性、高科技公司支撑的美国股市屡创新高后面临调整等负面因素也值得高度警惕。预计 2018 年美国经济增长将达到 2.7%。美联储 2017 年加息三次共 75 个基点，并于 10 月开始正式缩表，在经济基本面持续向好因素支撑下，2018 年仍将继续加速货币政策正常化步伐，全年加息 3 次概率较高，并且循序渐进加大缩表力

度。

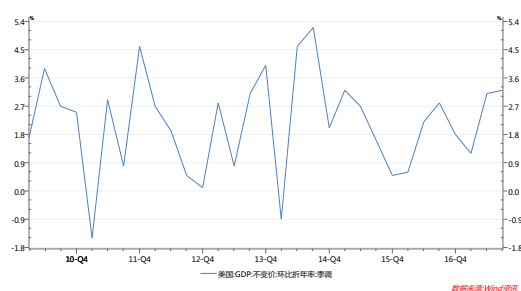


图1 美国季度GDP增速走势图

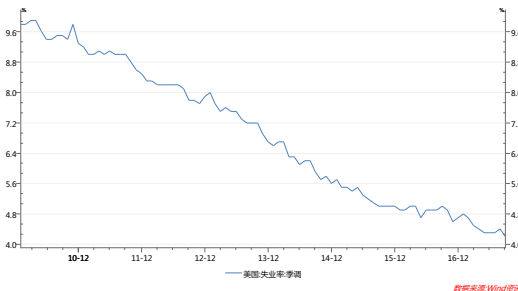
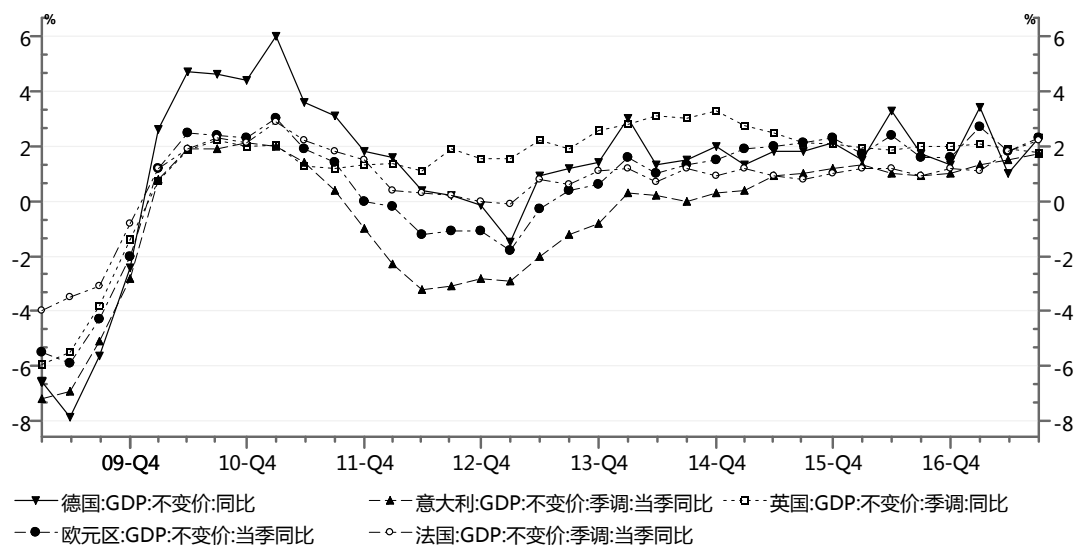


图2 美国失业率走势图

（二）欧洲经济超预期增长，政治风险不容忽视

在量化宽松政策和消费加速增长的拉动下，欧洲经济超预期增长，2017年前三季度，欧元区GDP同比增速分别为1.7%、2.3%和2.4%，欧元区失业率呈继续下降态势，11月欧元区失业率为8.7%，低于年初的9.6%，创2009年3月以来新低。欧元区12月CPI同比增速由11月的1.5%放缓至1.4%，核心通胀率仅为1.1%，仍低于2%的欧洲央行政策目标。预计2017年欧元区经济增速或将达到2.4%，创下2007年以来最快增速，英国经济增速有望持平在1.7%。

图3 英国、欧元区及主要国家GDP走势



数据来源:Wind资讯

展望 2018 年, 内外需持续释放、劳动力市场改善及宽松货币政策等因素将对欧洲经济复苏动能形成较大支撑, 但意大利大选、德国组阁危机、泰罗尼亚危机、英国脱欧第二阶段谈判以及难民等新老问题将在 2018 年加大欧洲政治风险, 或在一定程度上拖累欧洲经济增长。预计欧元区 2018 年经济增速有望继续提升至 2.2%。

(三) 日本经济复苏加速, 通缩风险犹存

2017 年, 日本经济持续向好, 前三季度 GDP 增速分别为 1.0%, 2.5% 和 2.5%, 自 2016 年初已连续七个季度增长。第四季度预计可达 1.2%, 全年日本经济增长率有望实现 1.8% 的同比增速。首先, 出口强劲增长成为日本经济复苏的主要动力。2017 年 12 月, 日本出口已经连续 7 个月保持两位数以上的同比增长率, 10 月和 11 月出口增速高达 14.03% 和 16.19%。从出口国家来看, 美国与亚洲是日本最重要的出口市场, 但受到飓风灾害影响, 日本四季度对美国出口增长停滞, 对亚洲的出口呈现增加态势, 其中以电子零部件相关产品增速最快。其次, 就业人数持续增加, 12 月失业率降至 2.7% 的 1993 年以来最低值, 私人消费和物价水平也呈现缓慢复苏态势, 11 月 CPI 和核心 CPI 分别同比增长 0.6% 和 0.9%,

连续 11 个月正增长。最后，企业生产企稳回升，收益不断改善。虽然部分汽车厂商尚未恢复正常生产，但电器机械、汽车零部件等部门的生产开始恢复。7-9 月日本企业销售额环比增加 0.2%，利润率也维持在较高水平。12 月日本央行议息会议维持-0.1%的短期政策利率，维持量化宽松货币政策，但日本央行于 2018 年 1 月 9 日削减部分长期国债的购债规模，引发市场对日本央行可能提前结束宽松的担忧。

展望 2018 年，受益于良好的外部环境和极端的财政货币政策，日本经济或将继续缓慢复苏。其一，全球经济有望加速扩张，外需增加有助于刺激日本出口继续保持快速增长，就业收入环境的改善以及股票价格的上涨等对消费者心理恢复起到支撑作用；其二，日本量化宽松货币政策以及包括减税在内的刺激性财政政策也将继续维持，推动经济增长；其三，日本政治稳定性有所增强，有助于经济政策的连续性。但 2018 年仍面临诸多挑战：首先，极端的财政货币政策虽然能刺激经济增长，但经济内生性或将有所减弱；其次，安倍政府或将注意力从经济转向政治，力争修改宪法并扩大自卫队职能，或将推高民族主义情绪，加大日本政治风险；最后，核心 CPI 增速依然缓慢，通胀预期有所下调，日本通缩仍难以发生根本性扭转。此外，12 月日本缩表和央行购债规模削减引发了紧缩预期升高，但其对市场真正产生影响仍有待更加明确的信号出现。预计 2018 年日本经济增速可达 1.2%。

（四）新兴市场复苏态势稳固，宽松政策空间较为有限

2017 年，受益于外需旺盛、大宗商品价格走高及通胀得到有效控制，新兴市场经济持续向好，中国和印度增速继续领跑全球，而巴西、俄罗斯走出衰退并稳步增长。为刺激增长，巴西、俄罗斯在 2017 年多次降息，印度则推出包括巨额银行注资和基础设施投资在内的一揽子经济刺激计划，预计三国 2017 年经济增长率可达到 1.1%、1.8%和 6.7%。展望 2018 年，新兴市场仍将保持快速复苏，但复苏进程还存在较多挑战：一方面，全球量化宽松货币政策加速退出或将引发新兴市场流动性收缩和资金成本走高负担，或将引发新兴市场货币汇率震荡加剧和外债压力加大；另一方面，贸易保护主义抬头和全球地缘政治风险



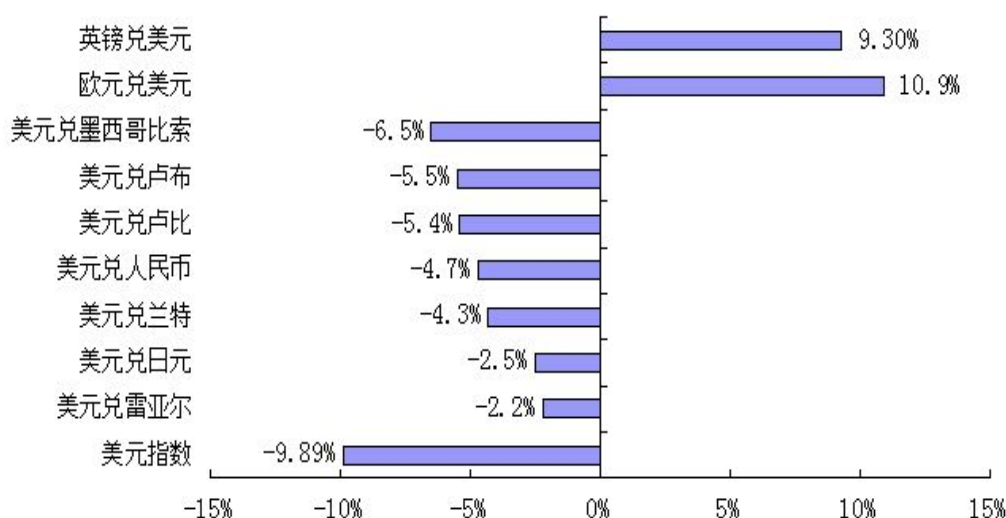
可能加剧新兴市场出口困境。预计 2018 年印度、俄罗斯和巴西的经济增长预期分别为 7.4%、1.7%和 1.9%。

二、全球金融市场 2017 年回顾与 2018 年展望

（一）美元全年大跌 10%，未来或将继续弱势

自 2017 年初特朗普上台之后，受特朗普政策落地效果不佳以及欧日经济加速增长等因素综合影响，美元一直呈现震荡下行的趋势。截至 2017 年 12 月末，美元指数收于 92.28，较年初贬值 9.89%。在此背景下，2017 年各主要经济体货币兑美元汇率总体升值。2017 年，欧元、人民币、英镑、日元、卢布、南非兰特、墨西哥比索、印度卢比、巴西雷亚尔兑美元汇率分别升值 10.9%、4.7%、6.7%、2.5%、5.5%、4.3%、6.5%、5.4%和 2.2%。但从年内各季度来看，主要货币对美元升值幅度却呈现递减态势。特别是 2017 年三四季度，南非、俄罗斯、墨西哥、巴西等国汇率普遍出现较大幅度的贬值，凸显出新兴市场国家汇率的脆弱性。展望 2018 年，由于市场对各国收紧货币政策预期升温，再加上美国债务风险加大，美元或将持续震荡贬值，同时利好非美货币。

图 4 2017 年主要货币汇率涨跌幅度



（二）全球股市整体上扬，未来震荡调整概率较大

2017 年，发达经济体和新兴市场股市整体向好。截至年末，MSCI 全球指数较年初上涨 21.62%，同期 MSCI 发达市场指数与新兴市场指数分别上涨 20.11% 和 34.35%。

美国股市引领全球股市上涨趋势。截至 2017 年末，道琼斯工业指数、标普 500 指数、纳斯达克指数分别上涨 25.08%、19.42% 和 28.24%，主要原因：一是美国经济复苏步伐稳健，消费持续增长，就业大幅改善，市场乐观情绪推动股指上涨。二是苹果、谷歌等高科技公司受到投资者的追捧带动美股整体向好。三是市场已经逐渐适应了美联储货币政策正常化的节奏，同时对特朗普新政的不确定性，朝核危机等地缘政治风险有了充分的估计和消化，因此市场风险偏好不断加强。展望未来，美国经济复苏的大势稳固有助于美股保持强势。但是美股屡创新高后，进行技术性调整的概率越来越大。综合考虑，美股面临的上行阻力将有所增大。

欧股上涨幅度相对较小。截至年末，欧洲 STOXX50 指数、德国 DAX30 指数、法国 CAC40 指数和英国富时 100 指数较年初分别上涨 5.56%、12.51%、9.26%

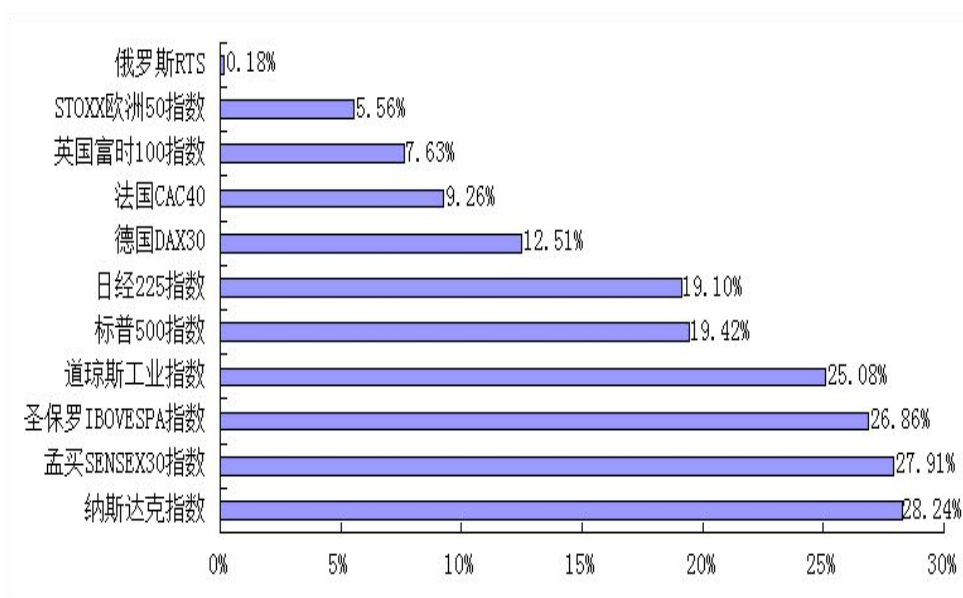


和 7.63%。股指上行的动力主要来自于三方面：一是欧洲经济的基本面不断改善对股市形成利好。欧元区 2017 年前三季度 GDP 季调同比增长率均在 2% 以上，且逐步提升。制造业和服务业增长强劲，就业形势持续好转，这些向好迹象导致市场乐观情绪上升。二是由于欧元区通胀率依然较低，因此欧洲央行现有宽松货币政策仍可能维持较长时间，这有利于维持欧洲股市上升趋势。三是英国“脱欧”，难民问题等风波渐平，投资者避险情绪得以释放，风险偏好有所上升推动股指上涨。展望未来，尽管欧洲一体化进程仍面临民粹主义思潮兴起等问题考验，但欧洲经济复苏的基础持续向好，预计欧股未来有较大上涨空间。

日本股市出现反弹，截至年末，日经 225 指数较年初上涨 19.1%。主要原因在于日本经济形势总体向好，消费增长逐渐加快，物价水平逐月上升，日元兑美元汇率维持低位有利于促进企业盈利增长等因素都对日股形成利好。下一阶段，日本经济复苏的步伐有望加快，但日本央行已经开始减少购买长期债券规模显露出收紧货币政策的迹象，但不会根本扭转日本央行的货币宽松政策，因此未来日股继续上行概率较大。

在全球经济形势有所改善，国际大宗商品价格企稳等因素的刺激下，新兴经济体主要股指出现明显上涨。截至年末，印度孟买 30 指数、巴西 BOVESPA 指数较年初分别上涨 27.91% 和 26.86%。展望未来，新兴经济体经济结构较为单一，外贸依存度大，地缘政治风险也居高不下，2017 年涨幅较大，所以投资者需谨防新兴市场股指大幅回调。

图 5 2017 年全球主要股指涨跌幅



(三) 油价金价齐升，未来走势或将分化

国际油价在 2017 年呈先抑后扬走势，一二季度震荡下行，三四季度迅速拉升，截至 2017 年 12 月 30 日，布伦特原油价格及 WTI 原油价格分别收于 66.62 美元/盎司和 58.13 美元/盎司，较 6 月末的年内低点分别上涨 49.37% 和 31.55%。推动油价上升的原因主要包括三方面，第一，全球经济快速复苏带动原油需求增加，提振油价；第二，OPEC 主导的减产使得全球原油供应收紧，推助价格上升；第三，多个产油国地缘政治风险上升，投资者对原油价格看涨情绪高涨。展望 2018 年，OPEC 预测原油需求将增长 150 万桶/日，再加上美元持续弱势，国际油价将整体呈走高趋势，但全球流动性有所收紧、OPEC 成员国执行减产情况及美国页岩油产量持续攀升三大因素或将引发油价的回调。

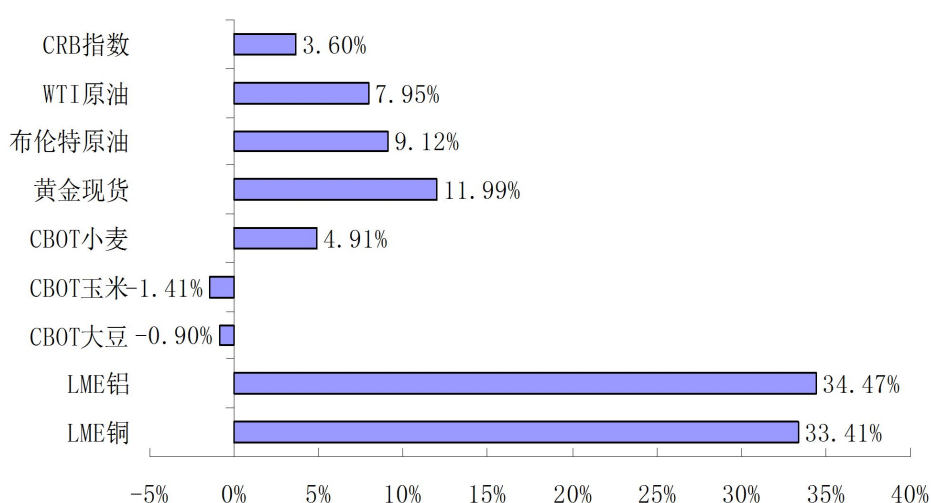
国际油价将继续在美国页岩油产量攀升和 OPEC 国家减产实施的角力下调整，最大的不确定性来源于委内瑞拉、伊朗和沙特等国家是否会爆发地缘风险事件，此外，一季度还需警惕市场过热后的技术性回调。预计 2018 年油价将在 65-75 美元/桶区间震荡走高。

2017 年黄金价格震荡上行，截至 2017 年 12 月 29 日收于 1302.63 美元/盎司，较年初上涨了 12.44%。一方面，美朝关系恶化等地缘风险事件导致投资者



避险情绪高涨，黄金受到追捧。另一方面，美元持续走弱推动金价上升。展望2018年，全球地缘政治和弱势美元或将推动黄金有望保持强势。但黄金价格仍将受到全球货币常规化进程加速和比特币异军突起带来的不利影响，且目前黄金投机性净多头头寸已站上10年高位，预计2018年上半年或将出现回调，全年金价将在1150-1380美元/盎司区间波动。

图6 2017年全球大宗商品价格变动



三、国际宏观经济金融热点问题分析

（一）全球货币政策趋于收紧，欧洲QE退出时点最受关注

2016年以来，以美国为首的全球主要发达经济体开始收紧货币政策，美联储在2017年三次加息并于10月开始缩表，走在全球货币政策正常化的最前列；由于欧洲经济复苏根基仍不稳固，欧洲央行10月宣布缩减月度资产购买规模至300亿欧元，计划期限为2018年1-9月；硬脱欧致使英国出现输入性通胀，英

国央行于11月2日加息25个基点；经济增长强劲和就业持续改善推动加拿大央行在2017年下半年和2018年1月17日三次加息共75个基点；11月30日，韩国央行将基准利率从1.25%上调至1.50%，成为美联储2015年12月加息后首个跟进的亚洲国家；日本央行于2018年1月9日削减部分长期国债的购债规模，表明其已经考虑开始退出宽松政策，全球货币政策收紧更加趋于一致。预计随着2018年通胀走高和就业状况逐步改善，全球更多国家会加入收紧货币政策之列。

相对于美联储加息缩表，欧洲央行未来货币政策正常化的路径是国际金融市场关注的焦点。其中，资产净购买的退出指引将成为欧洲央行货币政策正常化的重要风向标。根据欧洲央行12月政策指引，2018年9月可能成为退出的备选时点，资产净购买的退出主要取决于欧元区的中期通胀是否向2%的政策目标企稳回升，2018年上半年欧元区通胀可能震荡走低，无法触及2%的政策目标，因此欧洲央行政策指引偏向于2019年中退出资产净购买。但不排除油价上涨推高欧元区通胀的可能，而欧洲央行可能于2018年6月议息会议修改政策指引，增加“鹰派”官员发声，给予市场强烈的预期信号。

（二）全球金融监管趋严，未来美欧或将有所松动

2017年，全球金融监管延续了之前趋严的态势，但也出现了少许放松的迹象。一方面，旨在加强银行业监管的《巴塞尔协议III》已完成修订，将从2022年1月1日起逐步实施。修订后的协议给银行根据自身内部模型计算得出的风险加权资产来制定的资本标准设定了最低要求。这意味着银行将不能随意减少资本缓冲，不少银行还需增加资本。另一方面，特朗普担任美国总统后积极推动放松金融监管，意图修改甚至废除《多德-弗兰克法案》，以及修改沃尔克规则等。而英国正式启动脱欧后，英国和欧盟都有意通过放松监管规则来提升当地对金融机构的吸引力。

展望2018年，全球金融监管形势可能会呈现出以下几个特点：第一，巴塞尔委员会将进一步推进《巴塞尔协议III》的贯彻落实。部分国家的金融监管机构将推动本国金融监管规则从《巴塞尔协议II》到《巴塞尔协议III》过渡，



而已完成过渡的国家将会根据《巴塞尔协议 III》最新修订稿调整和完善本国监管制度框架。第二，发达国家监管当局对于涉及反洗钱、操纵市场等合规经营的处罚仍会保持高压力度。第三，特朗普政府放松金融监管的动向虽然明确，但从立法程序及两党在国会中的势力分布角度分析，全面废除《多德-弗兰克法案》并不现实，很可能是对《多德-弗兰克法案》进行一定程度的修改。第四，欧盟和英国可能会采取若干措施提升金融机构竞争力，但大幅放松金融监管的可能性很低。

（三）欧洲政治风险此起彼伏，英国脱欧进入关键期

2018 年是欧洲多国大选之年，或将加剧欧洲政治风险。其一，意大利大选加大该国脱欧风险。2017 年 12 月 28 日意大利总统解散议会，为明年 3 月 4 日进行的全国大选选战拉开帷幕。全国民调显示，反建制派、反欧元民粹党派五星运动支持率最高，民主党屈居第二。意大利大选将为欧洲带来新的政治不确定性，一旦五星运动党获胜，意大利脱欧的风险将大增。其二，组阁危机加剧德国政治风险。虽然默克尔领导的联盟党保持了议会第一大党地位，但是其在随后的四个月内仍未能与自由民主党和绿党就组建新内阁达成一致，政治稳定性不断加大。其三，加泰罗尼亚危机风波再起。12 月 22 日加泰罗尼亚议会选举结果出炉，独立党派组成的议会团体在大区议会赢得绝对多数地位，加泰罗尼亚政府在未来可能由多党联合执政，且组阁仍然无比艰难，西班牙政治风险卷土重来。此外，英国脱欧在 2017 年底达成第一阶段谈判协议，脱欧过渡期的正式谈判将于 2018 年 1 月末开始，脱欧过渡期欧英双方关系及脱欧后如何开展贸易和安保合作谈判或将更加步履维艰。

（四）朝核危机急剧恶化，推高全球地缘政治风险

2017 年朝核危机和中东地区急剧恶化，成为推高全球地缘政治风险的罪魁祸首。朝鲜不仅进行了第六次核试验，而且多次成功试射洲际弹道导弹，并多次宣称已成为“世界级核力量”，美国全境均在朝鲜的核打击范围内，致使朝核局势急剧恶化，朝鲜半岛乌云密布，笼罩在战争风险之中，后续进展存在较大不确定性。此外，2017 年中东地区脆弱的平衡趋于破裂，沙特不仅与伊朗和

卡塔尔断交，而且国内政权出现更迭，再加上美国承认耶路撒冷为以色列首都，年底伊朗各地出现游行骚乱，中东地缘政治风险大幅走高。预计 2018 年全球地缘政治风险继续处于近四十年来高位。

四、国际新形势下我行关注点及建议

（一）高度关注全球货币政策加快收紧给国际市场带来的短期冲击与中长期影响。一是高度关注美国加息和缩表步伐加快对包括我国在内的新兴市场国家跨境资金流动及货币汇率预期的影响，研判由此可能引发的境内外机构流动性风险和汇率风险，提前做出应对预案；二是考虑到欧洲和日本央行货币政策相对宽松，应积极寻求投资机会，及时优化美元与非美货币资产、负债结构和期限匹配度，注意运用多种金融工具对冲汇率风险；三是高度关注货币政策收紧加快对股市、债市、金价造成的波动，特别关注长期债券面临的利率风险，把握债市大幅波动下的机遇和风险，灵活调整资产配置。

（二）密切跟踪美国税改动态及其对我行的潜在影响。其一，应加强与国家相关部门沟通，积极配合国家总体税收改革；其二，在美开展业务的金融机构运营成本会有所降低，本次减税为包括我行在内的中资金融机构拓展在美机构和业务布局带来较大机遇；其三，应高度重视，加强境外机构、跨境业务监管合规和税务合规管理，建立以预警为核心的税收风险防范机制，严格执行境外机构税务风险自评估和报告制度。

（三）高度关注欧洲政治风险及英国脱欧的演化进程，及时研判对欧洲和全球的影响。跟踪研判意大利、德国、西班牙等国政治形势及英国脱欧的局势演化，及时研判其对经济金融基本面、投资环境的影响及可能再次引发的国际金融市场动荡；针对英镑和欧元汇率波动加大的情况，主动做好汇率风险管理，避免汇率损失。

（四）高度关注新兴市场面临的资本外流、汇率贬值和贸易保护等冲击。



应积极调整新兴市场国际业务布局，制定较有针对性的应对措施，及时调整对部分国家的风险敞口，提早预防危机冲击：一是密切监测债务风险比较大的资源型新兴市场经济体；二是高度警惕部分资本市场泡沫较大的经济体；三是跟踪监测阿根廷、土耳其、墨西哥、越南等可能出现货币危机的经济体。

（五）高度关注敏感地区地缘政治风险演化态势。建议我行东亚、中东、欧洲等地区分支机构高度关注、密切跟踪本地区地缘政治风险及社会安全局势，就本机构所在国家可能受到的冲击做好相应的风险预案，保障我行业务经营的稳健开展。